



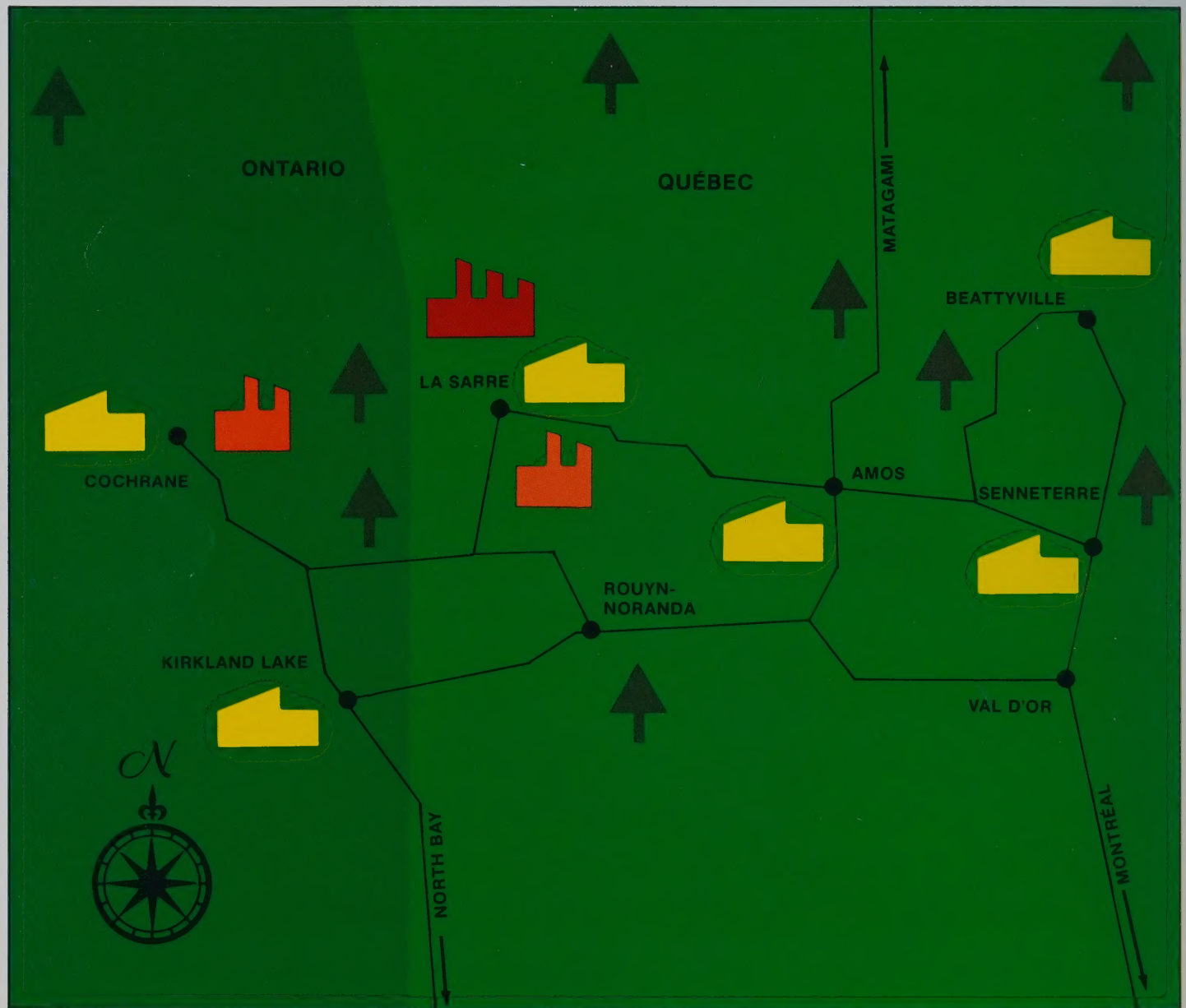
AR18

NORMICK PERRON INC.

RAPPORT ANNUEL 1979 ANNUAL REPORT



Carte des opérations Operation Map



SCIERIE



SAWMILL

CONTRE-PLAQUÉ



PLYWOOD

PANNEAUX
GAUFRÉS



WAFERBOARD

OPÉRATION
FORESTIÈRE



LOGGING
OPERATION

La page couverture met en évidence les produits fabriqués par la compagnie : bois d'oeuvre, contre-plaqué, copeaux et, dès le milieu de 1980, panneaux gautrés.



The cover page shows the products the company manufactures: lumber, plywood and chips. By mid-year waferboard will be added to its product line.

NORMICK

AR18

RAPPORT
INTÉRIEURE
POUR LES

SIX MOIS TERMINÉS
LE 30 JUIN 1979

INTERIM
REPORT
FOR THE
SIX MONTHS ENDED
JUNE 30, 1979

NORMICK PERRON INC.

Aux actionnaires.

Le trimestre terminé le 30 juin 1979 démontre un bénéfice net de \$2,706,000, lequel est légèrement plus élevé que celui de la période correspondante de 1978. Le bénéfice net réalisé au cours des 6 mois terminés le 30 juin 1978 est de \$5,295,000, comparativement à \$3,614,000 en 1978. L'échange du dollar américain en dollar canadien continue d'être un facteur important puisqu'il représente 48% de notre bénéfice.

Les prix de vente du bois d'œuvre se maintiennent. Ceux du contre-plaqué ont fléchi d'environ 20%, mais nous ne croyons pas voir cette baisse s'accroître davantage.

A La Sarre, la construction de la nouvelle usine de panneaux gautrés a débuté tel que prévu. Des travaux importants de modernisation à l'usine de contre-plaqué et à celle de la scierie sont en cours. Durant ces travaux la production de ces deux usines subira une diminution plus que normale au cours du 3e trimestre.

Le 27 juin dernier, un communiqué de presse était envoyé aux divers médias d'information afin de vous faire part que votre compagnie et Donohue Inc. une compagnie de produits forestiers ayant son siège social en la ville de Québec, ont signé une déclaration d'intention en vue de la formation d'une nouvelle société en copropriété dans le but d'étudier la possibilité de construire, au coût estimé de \$140,000,000, une usine de papier journal à Amos, Québec, dont la capacité prévue est de 159,000 tonnes métriques par année. L'usine créera 250 emplois directs. Ce projet est assujéti à l'étude et la réalisation de diverses conditions, incluant la signature, avec le Gouvernement du Québec, d'une garantie d'approvisionnement du bois requis, la conclusion d'arrangements financiers appropriés, l'apport d'une aide financière adéquate, l'obtention d'un rapport de praticabilité satisfaisant aux parties et la réalisation d'une étude sur son impact écologique. Les parties procèdent présentement à la préparation des ententes requises.

Le conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel de quinze cents (\$0.15) l'action ordinaire payable le 20 septembre 1979 aux actionnaires inscrits le 5 septembre 1979.

Michel Perron.

Président du conseil et
chef de la direction

To the shareholders.

The quarter ended June 30, 1979 shows net earnings of \$2,706,000 which are slightly above those of the 1978 corresponding period. Net earnings realized in the first six months of 1979 were \$5,295,000 compared to the 1978 equivalent figure of \$3,614,000. The premium on the American dollar continues to be an important factor, representing 48% of our earnings.

The sale price for lumber is being maintained. Plywood prices have decreased by about 20% but we do not believe that this trend will continue further.

At La Sarre, the construction of the new waterboard plant was started as planned. The important work to modernize the plywood plant and that of the sawmill is on schedule. During this construction, the product from these two operations will be reduced more than normal in the third quarter.

On June 27th last, a press release was issued to the media, the objective being to inform you that your Company and Donohue Inc., a forest products company with its Head Office in Québec City, signed a letter of intent to the effect that a new enterprise, jointly owned, would be formed to study the feasibility of building, at a cost of \$140,000,000, a newsprint mill at Amos, Québec, having an anticipated capacity of 159,000 metric tons a year. The plant will create direct employment for 250 persons. This project is contingent upon the fulfillment of various conditions, including the execution of a wood protocol agreement with the Government of Québec providing for the required wood supply, the obtaining of adequate financing and financial assistance, the obtaining of a feasibility report satisfactory to the parties and the carrying out of an environmental impact study. The parties are proceeding with the preparation of the required agreements.

The Board of Directors has declared a quarterly dividend of fifteen cents (\$0.15) per common share payable September 20, 1979 to shareholders of record September 5, 1979.

Michel Perron.

Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
La Sarre, Québec



États consolidés

(non vérifiés)
(en milliers de dollars)

Consolidated Statements

(unaudited)
(in thousands of dollars)

Bénéfices

Earnings

	Trois mois terminés le 30 juin, Three months ended June 30, 1979	Six mois terminés le 30 juin, Six months ended, June 30, 1979	1978	1978
Ventes nettes	\$27,683	\$24,352	\$53,604	\$45,110
Coûts et dépenses				
Coût des ventes	20,679	18,102	40,164	35,251
Administration et vente	1,395	999	2,341	1,667
Amortissement	731	670	1,457	1,317
Intérêts sur la dette à long terme	490	270	921	530
Autres intérêts	(128)	117	(167)	302
	23,167	20,158	44,716	39,067
Bénéfice avant impôts sur le revenu	4,516	4,194	8,888	6,043
Impôts sur le revenu				
Courants	1,797	1,707	3,502	1,988
Reportés (diminution)	13	(22)	91	441
	1,810	1,685	3,593	2,429
Bénéfice net	\$ 2,706	\$ 2,509	\$ 5,295	\$ 3,614
Bénéfice par action ordinaire	\$ 0.60	\$ 0.56	\$ 1.18	\$ 0.80
Évolution de la situation financière				
Provenance du fonds de roulement				
Exploitation	\$ 3,464	\$ 3,148	\$ 6,865	\$ 5,386
Subventions gouvernementales	138	429	333	123
Produit de la vente d'immobilisations	87	42	114	26
Frais de change reportés	(37)		92	
	3,652	3,619	7,404	5,535
Affectation du fonds de roulement				
Additions aux immobilisations	1,827	838	2,996	1,322
Dividendes	692	393	1,384	683
Dépôt sur achat d'équipement	436	156	612	240
Diminution de la dette à long terme	182	328	428	616
Diminution des intérêts minoritaires			100	
Augmentation (diminution) de la portion à long terme des subventions gouvernementales	22		71	(307)
Rachat d'actions privilégiées	50	50	50	50
Augmentation des frais de financement reportés	39		39	
Diminution des droits de coupe reportés		89		199
	3,248	1,854	5,680	2,803
Augmentation du fonds de roulement	\$ 404	\$ 1,765	\$ 1,724	\$ 2,732
Fonds de roulement à la fin de la période			\$17,033	\$ 8,341
Augmentation du fonds de roulement				
Fonds de roulement à la fin de la période				

Changes in Financial Position

Working capital derived from

Working capital applied to

Increase in working capital

Working capital at end of period

Faits saillants

(en milliers, sauf par
action ordinaire)

Highlights

(in thousands, except
per common share)

	1979	1978	%	
Pour l'exercice				For the year
Bénéfice				Earnings
Ventes nettes	\$ 102,637	\$88,044	+ 17	Net sales
Bénéfice avant impôts sur le revenu	16,472	13,922	+ 18	Income before income taxes
Impôts sur le revenu	6,353	5,463	+ 16	Income taxes
Bénéfice net	10,119	8,459	+ 20	Net earnings
Par action ordinaire				Per Common Share
Bénéfice net	2.24	1.88	+ 19	Net earnings
Dividendes	0.60	0.37	+ 62	Dividends
Avoir des actionnaires	6.75	5.10	+ 32	Shareholders' equity
En fin d'exercice				At year end
Situation financière				Financial Position
Fonds de roulement	19,588	15,309	+ 28	Working Capital
Actif total	81,662	59,600	+ 37	Total assets
Dette à long terme	14,177	15,599	- 9	Long term debt
Avoir des actionnaires	36,995	22,927	+ 61	Shareholders' equity
Dépenses en capital	14,410	6,616	+ 118	Capital expenditures
Autres				Other
Ratio du fonds de roulement	2.05	2.37		Working capital ratio
Ratio de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires	.38	.68		Long term debt to equity ratio
Bénéfice net en pourcentage des ventes nettes	9.9%	9.6%		Net earnings percentage to net sales
Employés				Employees
Compagnie	1,976	1,933		Company
Sous-traitants	750	722		Subcontractors
	2,726	2,655		
Détenteurs d'actions ordinaires				Common shareholders
Employés	880	59		Employees
Autres	649	514		Other
	1,529	573		

Table des matières

Faits saillants	1
Rapport aux actionnaires	2
Rapport financier	9
Conseil d'administration et direction	28

Content

Highlights
Report to the Shareholders
Financial Report
Board of Directors and Officers

Production et ventes

En 1979, les ventes de la compagnie ont dépassé pour la première fois les \$100,000,000 même si certaines usines n'ont pas opéré à pleine capacité. La nouvelle scierie de Kirkland Lake n'a atteint sa production normale sur trois équipes que dans les derniers mois de 1979. Des travaux de modernisation aux usines de sciage et de contre-plaqué de La Sarre ont sensiblement réduit la production des mois d'été.

La demande pour nos produits a été particulièrement bonne; les prix de vente ont connu de nouveaux sommets bien que les prix du bois d'oeuvre et du contre-plaqué aient fléchi sensiblement dans les derniers mois de l'année. Nous mettons l'accent actuellement sur le développement de nouveaux marchés d'exportation et, en ce sens, nous avons conclu une vente importante en Israël en expédiant au cours du mois de décembre 9,000,000 de PMP à des prix très avantageux.

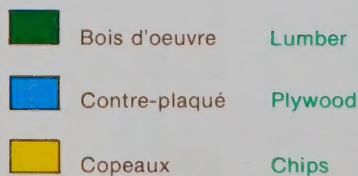
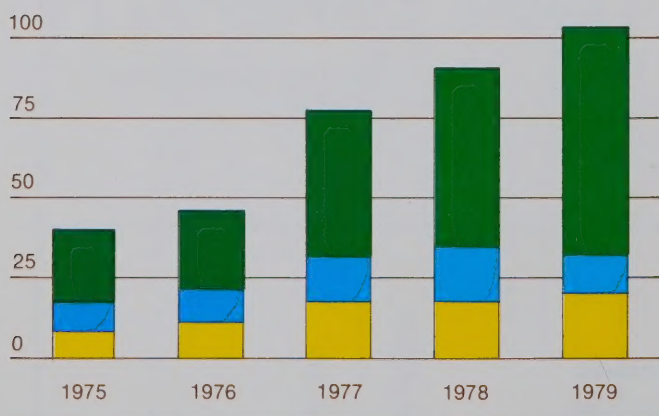
Production and Sales

In 1979, sales of the Company exceeded \$100,000,000 for the first time, although certain plants were unable to operate at full capacity. The new sawmill at Kirkland Lake did not attain its normal production, based on three shifts, until the last months of the year. The modernization work at the sawmill and plywood plant in La Sarre appreciably reduced our production during the summer months.

The demand for our products was particularly good: sale prices reached new highs, although in the latter part of the year, lumber and plywood price movements were markedly pointed in a downward direction. We are accentuating the development of new export markets and in this regard, we concluded an important sale to Israel, shipping during the month of December 9,000,000 FBM at advantageous prices.

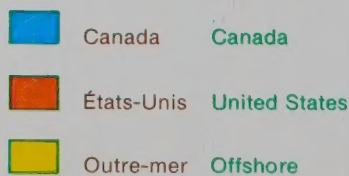
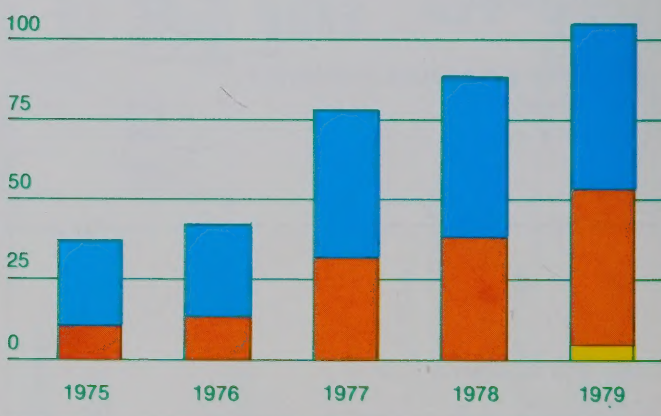
Ventes nettes par produit Net sales by product

\$ 125 (Millions)



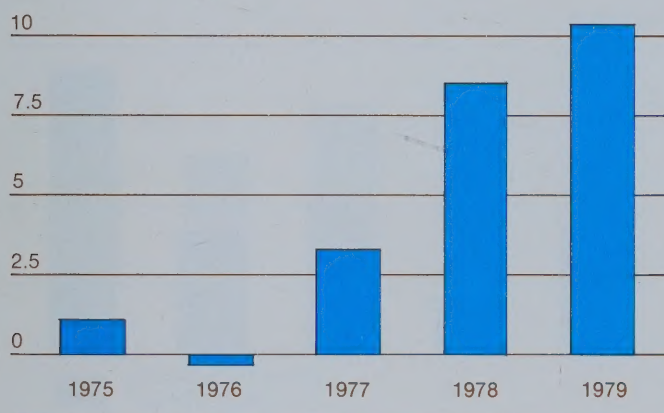
Ventes nettes par marché Net sales by market

\$ 125 (Millions)



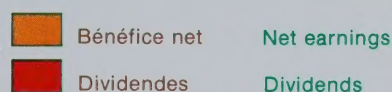
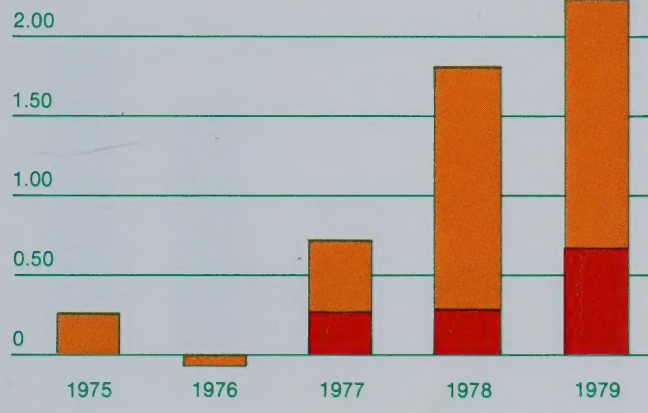
Bénéfice net Net earnings

\$ 12.5 (Millions)



Bénéfice net et dividendes par action ordinaire Net earnings and dividends per common share

\$ 2.50



Bénéfices et dividendes

L'augmentation du bénéfice net pour 1979 à \$10,119,000 sur celui de \$8,459,000 en 1978 est due principalement à la prime du dollar américain sur le dollar canadien qui représente 52% des profits de 1979 comparativement à 44% pour ceux de 1978.

En plus de payer les dividendes réguliers sur ses actions privilégiées, la compagnie a maintenu sa politique de paiement de dividendes et a versé quinze cents par trimestre pour un total de soixante cents l'action ordinaire en 1979 soit 26% des bénéfices.

Earnings and Dividends

The increase in net earnings to \$10,119,000 for 1979 over those of \$8,459,000 in 1978 was principally due to the premium of the American dollar over its Canadian counterpart, which represented 52% of the 1979 profits compared to 44% in 1978.

In addition to paying the regular dividends on its preferred shares, the Company continued its dividend payment policy and disbursed fifteen cents quarterly, for a total of sixty cents on the common stock in 1979, being 26% of its earnings.

Situation financière

La compagnie a continué de consolider sa position financière. Elle a émis au cours de l'année pour \$7,000,000 sous forme d'actions privilégiées. Ces actions qui ne sont pas convertibles ont été souscrites par trois banques canadiennes.

Le fonds de roulement est passé de \$15,300,000 à \$19,500,000. Le ratio qui est de 2.05 à 1 démontre une très bonne liquidité financière.

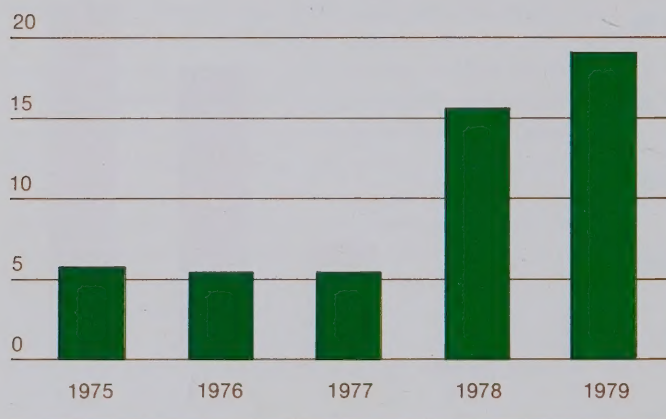
Financial Position

The Company continued to strengthen its financial condition. It issued during the course of the year \$7,000,000 of new preferred stock. These shares, which are not convertible, were subscribed to by three Canadian Banks.

The working capital increased from \$15,300,000 to \$19,500,000. The ratio which is 2.05 to 1 indicates a very good financially liquid position.

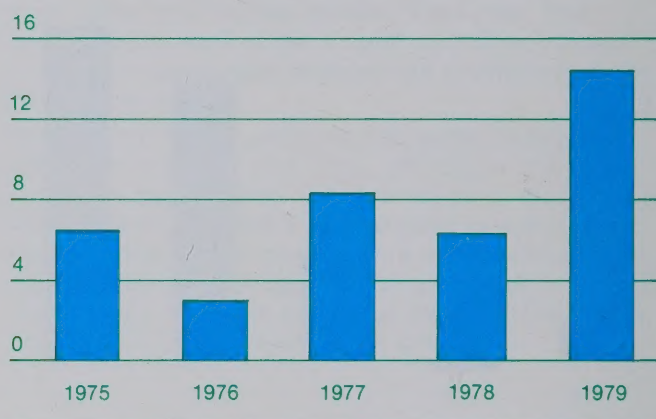
Fonds de roulement Working capital

\$25 (Millions)



Dépenses en capital Capital expenditures

20



Expansion et développement

Les investissements de 1979 en immobilisation ont atteint \$14,000,000. Le principal montant a été affecté surtout à la mise en chantier de la nouvelle usine de panneaux gaufrés à La Sarre, Québec. Du coût total de \$10,000,000 pour cette usine, plus de la moitié a été dépensée en 1979. La production devrait démarrer telle que prévue au cours de l'été prochain.

Des travaux importants de modernisation au coût de \$2,500,000 ont été effectués aux usines de sciage et de contre-plaqué de La Sarre. Nous commençons à bénéficier de ces investissements par la réduction des coûts de production.

Dans le but de réduire les coûts d'énergie, une nouvelle bouilloire automatique a été installée à La Sarre au coût de \$1,500,000 et est présentement en opération. Les écorces, jusqu'ici inutilisées au contre-plaqué et à la nouvelle usine de panneaux gaufrés, serviront à produire de l'énergie pour ces mêmes usines.

Expansion and Development

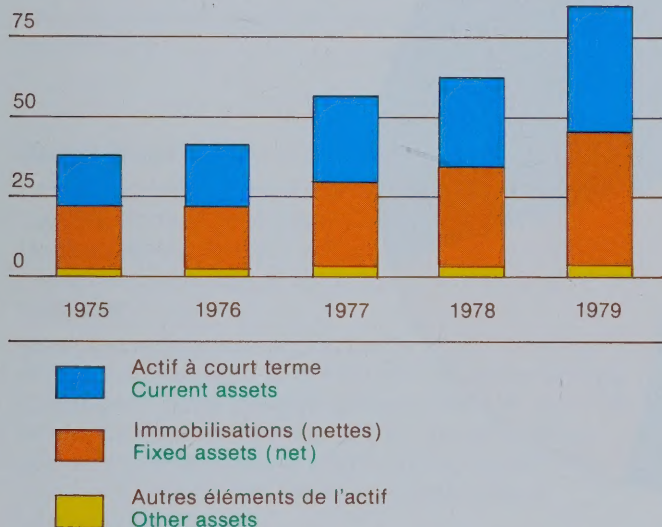
Capital expenditures in 1979 reached \$14,000,000. The major portion of this amount was for the construction start of the new waferboard plant in La Sarre, Québec. More than half of the total cost of \$10,000,000 for this plant was spent in 1979. As anticipated, production should begin during the coming summer.

Important modernization improvements costing \$2,500,000 were undertaken at the sawmill and plywood plant at La Sarre. We are beginning to benefit from these investments through a reduction in the costs of production.

In an effort to reduce energy costs, a new automatic boiler has been installed at La Sarre costing \$1,500,000 and is currently in operation. Bark, until now, not used in the plywood or the new waferboard unit, will be employed to produce energy for these same plants.

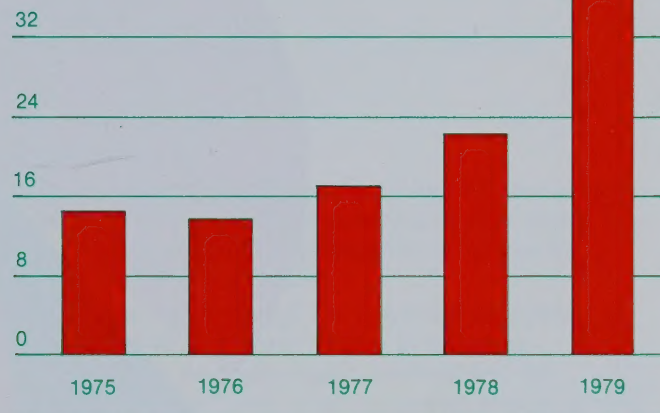
Actif total Total assets

\$ 100 (Millions)



Avoir des actionnaires Shareholders' equity

\$ 40 (Millions)



Projet Donohue Normick Inc.

Une nouvelle compagnie, Donohue Normick Inc., a été formée en copropriété avec la compagnie Donohue Inc. de Québec dans le but d'implanter une usine de papier journal à Amos, Québec. Les coûts révisés de ce projet confirment maintenant que l'investissement total requis sera de \$190,000,000. Les études du projet démontrent une rentabilité très intéressante. Cette nouvelle entreprise créera directement 250 emplois. L'usine de papier journal sera localisée à proximité de celle de sciage de notre filiale J.E. Therrien Inc. pour en faire un complexe intégré. La matière première utilisée sera uniquement composée de copeaux. La production de copeaux de J.E. Therrien Inc. représente un minimum de 60% de la quantité totale requise et sera totalement destinée au nouveau projet de fabrication de papier journal. La différence proviendra des autres scieries de la compagnie. La consommation annuelle de l'usine de papier journal sera de 168,000 tonnes métriques anhydres de copeaux soit moins de 50% des copeaux fabriqués par le groupe Normick Perron Inc. au Québec. En autant que nous pourrions conclure les ententes financières satisfaisantes, la construction devrait débuter au printemps prochain pour s'échelonner sur une période de 2 ans.

Donohue Normick Inc. Project

A new company, Donohue Normick Inc., has been formed in co-ownership with Donohue Inc., of Québec, with the objective of creating a newsprint mill at Amos, Québec. The revised costs of this project now confirm that the total investment required will be \$190,000,000. The feasibility studies show an interesting investment return. This new enterprise will provide direct employment for 250 people. The newsprint plant will be located adjacent to the sawmill of our subsidiary, J.E. Therrien Inc., so as to make an integrated complex. The raw material to be used will consist entirely of wood chips. Production of chips by J.E. Therrien Inc., represents 60% of the quantity required, and will be destined entirely to the new project for the manufacture of newsprint. The difference required will be provided by the Company's other sawmills. Annual consumption by the newsprint mill will be 168,000 bone dry metric tons of chips, being less than 50% of that produced by the Normick Perron Inc., group in Québec. As long as we can conclude satisfactory financial arrangements, construction should commence during the spring of this year and will last for a period of two years.



	<u>1979</u>	<u>1978</u>	
Répartition du dollar de vente			Distribution of sale dollar
Salaires et avantages sociaux	28.0¢	32.9¢	Wages and fringe benefits
Achat et transport de matière première	29.6	23.9	Purchase and transportation of raw material
Matériaux, services et autres frais	17.4	19.2	Materials, services and other costs
Droits de coupe et royautés	4.4	3.3	Stumpage dues and royalties
Intérêts	1.5	1.6	Interest
Amortissement	3.0	3.0	Depreciation
Impôts	6.2	6.6	Taxes
Dividendes	2.8	2.2	Dividends
Réinvestis	7.1	7.3	Retained in business
	<u>\$ 1.00</u>	<u>\$ 1.00</u>	

Plan d'achat d'actions pour les employés

À compter du 1er mai 1979, un plan d'achat d'actions pour les employés est entré en vigueur. Les employés ayant complété deux ans de service pouvaient participer au plan. La direction est très heureuse de constater que 77% des quelques 1,150 employés éligibles, soit près de 900, ont adhéré au plan. Cette forte participation démontre très bien la confiance des employés dans l'avenir de la compagnie.

Employee Share Purchase Plan

Since May 1, 1979, a share purchase plan for the employees has been in effect. Employees having completed two years of service could participate in the plan. The Company's management is happy to state that 77% of some 1,150 employees eligible, close to 900, have joined the plan. This strong participation demonstrates very well the confidence of the employees in the future of the Company.

Nous maintenons le plan en vigueur pour une deuxième année ce qui permettra à d'autres employés d'être éligibles à y participer.

Cette formule permet à l'employé d'être associé plus étroitement à la croissance de l'entreprise.

Les relations de travail au cours de 1979 ont été excellentes.

Perspectives

La construction domiciliaire tant aux États-Unis qu'au Canada connaît présentement une période de ralentissement. Nous n'entrevoions pas de raffermissement sensible avant le milieu de l'année courante.

Dans la conjoncture économique actuelle, il nous sera difficile de maintenir le même rythme de bénéfices. Cependant, notre position géographique et la bonne productivité de toutes nos usines devraient nous permettre de produire à pleine capacité pour l'année 1980 et d'obtenir des résultats positifs assez intéressants.

We are maintaining the plan in force for a second year to permit other employees to become eligible for participation.

This formula allows the employee to become associated more directly with an understanding of the enterprise.

Labour relations during 1979 were excellent.

Prospects

Residential construction in the United States, as well as Canada, is presently in a period of slow-down. We do not foresee any real strengthening before the middle of the current year.

In the existing economic context it will be difficult for us to maintain the same rhythm of earnings.

Nevertheless, our geographic position and the favourable productivity of all our plants should permit us to produce at full capacity during the year 1980 and to obtain sufficiently interesting positive results.

Au nom du conseil d'administration



Michel Perron
Président du conseil et chef de la direction
La Sarre, Québec
Le 21 mars 1980.

On behalf of the Board of Directors



Michel Perron
Chairman of the Board and Chief Executive Officer
La Sarre, Québec
March 21, 1980.

Contenu

État consolidé des bénéfices	10
État consolidé des bénéfices non répartis	11
Bilan consolidé	12
État consolidé de l'évolution de la situation financière	14
Notes aux états financiers consolidés	15
Rapport des vérificateurs	22
Données trimestrielles	23
Rétrospective de dix ans	24

Contents

Consolidated Statement of Earnings
Consolidated Statement of Retained Earnings
Consolidated Balance Sheet
Consolidated Statement of Changes in Financial Position
Notes to Consolidated Financial Statements
Auditors' Report
Quarterly Data
Ten Year Review

NORMICK PERRON INC.

État consolidé des bénéfices
de l'exercice terminé
le 31 décembre 1979
(en milliers)

Consolidated Statement of
Earnings for the year ended
December 31, 1979
(in thousands)

	<u>1979</u>	<u>1978</u>	
Ventes nettes	\$102,637	\$88,044	Net sales
Coûts et dépenses			Costs and expenses
Coût des ventes	76,757	66,418	Cost of sales
Administration et vente	4,718	3,643	Administrative and selling
Amortissement	3,100	2,621	Depreciation
Intérêts sur la dette à long terme	1,781	1,222	Interest on long term debt
Autres intérêts (revenu)	(191)	218	Other interest (income)
	<u>86,165</u>	<u>74,122</u>	
Bénéfice avant impôts sur le revenu	<u>16,472</u>	<u>13,922</u>	Earnings before income taxes
Impôts sur le revenu:			Income taxes
Courants	4,332	3,043	Current
Reportes	2,021	2,420	Deferred
	<u>6,353</u>	<u>5,463</u>	
Bénéfice net	<u>\$ 10,119</u>	<u>\$ 8,459</u>	Net earnings
Bénéfice par action ordinaire	<u>\$ 2.24</u>	<u>\$ 1.88</u>	Earnings per common share

NORMICK PERRON INC.

État consolidé des bénéfices
non répartis
de l'exercice terminé
le 31 décembre 1979
(en milliers)

Consolidated Statement of
Retained Earnings
for the year ended
December 31, 1979
(in thousands)

	<u>1979</u>	<u>1978</u>	
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	\$17,637	\$11,102	Retained earnings at beginning of year
 Bénéfice net	 <u>10,119</u> <u>27,756</u>	 <u>8,459</u> <u>19,561</u>	 Net earnings
 Dividendes			 Dividends
Actions privilégiées	68	18	Preferred shares
Actions privilégiées d'une filiale	95	89	Preferred shares of a subsidiary
Actions ordinaires	2,668	1,645	Common shares
Impôt sur la création de surplus en main non réparti et libéré d'impôt		172	Tax on creation of tax-paid undistributed surplus
	<u>2,831</u>	<u>1,924</u>	
 Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	 <u>\$24,925</u>	 <u>\$17,637</u>	 Retained earnings at end of year

NORMICK PERRON INC.

Bilan consolidé
au 31 décembre 1979
(en milliers)

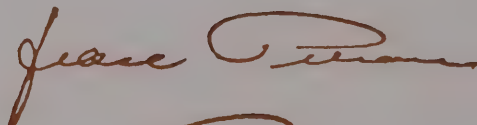
Consolidated Balance Sheet
as at December 31, 1979
(in thousands)

	<u>1979</u>	<u>1978</u>	
ACTIF			ASSETS
Actif à court terme			Current assets
Encaisse et dépôts bancaires		\$ 568	Cash and bank deposit receipts
Comptes à recevoir	\$ 7,414	6,036	Accounts receivable
Stocks (note 2)	25,550	16,294	Inventories (note 2)
Subventions gouvernementales (note 3)	1,740	1,010	Government grants (note 3)
Frais payés d'avance	3,561	2,584	Prepaid expenses
	<u>38,265</u>	<u>26,492</u>	
 Subventions gouvernementales (note 3)	 <u>837</u>	 <u>467</u>	 Governments grants (note 3)
 Immobilisations (note 4)			 Fixed assets (note 4)
Terrain, bâtisses et équipement	58,869	46,652	Land, buildings and equipment
Moins amortissement accumulé	<u>17,958</u>	<u>15,076</u>	Less accumulated depreciation
	<u>40,911</u>	<u>31,576</u>	
 Autres éléments de l'actif (note 5)	 <u>1,649</u>	 <u>1,065</u>	 Other assets (note 5)
	<u>\$81,662</u>	<u>\$59,600</u>	

Au nom du conseil
d'administration

On behalf of the Board

Administrateur



Director

Administrateur



Director

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passif à court terme		
Dette bancaire (note 6)	\$ 3,509	
Comptes à payer et frais courus	12,464	\$ 8,321
Impôts sur le revenu à payer	1,387	1,776
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an (note 7)	1,317	1,086
	18,677	11,183
Dette à long terme (note 7)	14,177	15,599
Impôts sur le revenu reportés	10,484	8,462
Participation minoritaire (note 8)	1,329	1,429
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 9)	9,434	2,684
Surplus d'apport (note 10)	2,636	2,606
Bénéfices non répartis	24,925	17,637
	36,995	22,927
	\$81,662	\$59,600

Engagements contractuels (note 11)

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Current liabilities

Bank indebtedness (note 6)
Accounts payable and accrued liabilities
Income taxes payable
Current maturity of long term debt (note 7)

Long term debt (note 7)

Deferred income taxes

Minority interest (note 8)

Shareholders' equity

Capital stock (note 9)
Contributed surplus (note 10)
Retained earnings

Commitments (note 11)

NORMICK PERRON INC.

État consolidé de l'évolution
de la situation financière
de l'exercice terminé le
31 décembre 1979

(en milliers)

Consolidated Statement of
Changes in Financial Position
for the year ended
December 31, 1979

(in thousands)

	<u>1979</u>	<u>1978</u>	
Provenance du fonds de roulement			Working capital derived from
Exploitation	\$ 15,285	\$ 13,530	Operations
Émission d'actions privilégiées	7,000		Issue of preferred shares
Subventions gouvernementales	1,568	847	Government grants
Produit de la vente d'immobilisations	437	484	Proceeds from disposal of fixed assets
Émission de dette à long terme		5,923	Issue of long term debt
	<u>24,290</u>	<u>20,784</u>	
Affectation du fonds de roulement			Working capital applied to
Additions aux immobilisations	14,410	6,616	Additions to fixed assets
Dividendes	2,831	1,924	Dividends
Diminution de la dette à long terme	1,422	2,147	Reduction of long term debt
Augmentation des autres éléments de l'actif	628	380	Increase of other assets
Augmentation (diminution) de la portion à long terme des subven- tions gouvernementales	370	(133)	Increase (reduction) of non current government grants
Rachat d'actions privilégiées	250	50	Redemption of preferred shares
Diminution des intérêts minoritaires	100	100	Reduction of minority interest
	<u>20,011</u>	<u>11,084</u>	
Augmentation du fonds de roulement	4,279	9,700	Increase in working capital
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>15,309</u>	<u>5,609</u>	Working capital at beginning of year
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$ 19,588</u>	<u>\$ 15,309</u>	Working capital at end of year

NORMICK PERRON INC.

Notes aux états financiers
consolidés

31 décembre 1979

Notes to Consolidated
Financial Statements
December 31, 1979

1. Principales conventions comptables

(a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales lesquelles sont toutes en propriété exclusive. Toutes les transactions inter-compagnies ont été éliminées.

(b) Devises étrangères

La compagnie utilise la méthode temporelle pour comptabiliser ses opérations conclues en devises étrangères. Selon cette méthode, les éléments d'actif et de passif à valeur vénale fixe sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les gains et les pertes résultant des conversions sont portés à l'état des bénéfices, sauf pour ceux ayant trait à la dette à long terme qui sont reportés et amortis sur la durée de vie restante de la dette.

(c) Stocks

Les stocks de billes, de bois de placage, de pièces de rechange et fournitures sont évalués au moindre du coût ou de la valeur de remplacement. Le bois d'œuvre, le contre-plaqué et les copeaux sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation.

(d) Frais payés d'avance

Le coût des chemins forestiers est imputé à l'exploitation pendant l'année de leur utilisation. Au 31 décembre 1979, un montant de \$2,772,000 (1978 — \$2,152,000) a été reporté et inclus dans les frais payés d'avance.

(e) Immobilisations

Toutes les immobilisations sont portées au coût. Les subventions gouvernementales accordées dans le cadre des programmes d'aide sont déduites du coût des immobilisations. L'amortissement est ainsi calculé sur le montant net. Lors de l'abandon ou de la disposition d'immobilisations, le coût du bien et l'amortissement accumulé afférent sont rayés des comptes et le gain ou la perte résultant de la disposition est porté à l'état des bénéfices.

(f) Amortissement

L'amortissement des immobilisations est établi selon la base du solde dégressif en utilisant les taux annuels suivants :

Améliorations au terrain	2 à 4%
Chemins	Vie utile
Bâtisses	5%
Machinerie et équipement	10%
Équipement motorisé	15 à 20%

1. Significant accounting policies

(a) Basis of consolidation

The consolidated statements include the accounts of the Company and its subsidiaries all of which are wholly-owned. All inter-company transactions have been eliminated.

(b) Foreign exchange

The Company follows the temporal method for translating foreign currencies. Under this method, monetary assets and liabilities are translated at the rate of exchange in effect at the year end. Gains and losses from translation are taken into income currently except for unrealized gains and losses relating to long term debt which are deferred and amortized over the remaining life of the debt.

(c) Inventories

Logs, veneer, spare parts and supplies are stated at the lower of cost and replacement cost. Lumber, plywood and wood chips are stated at the lower of cost and net realizable value.

(d) Prepaid expenses

Cost of logging roads is charged to operations in the year of their utilization, the balance is prepaid. As at December 31, 1979 an amount of \$2,772,000 (1978 — \$2,152,000) has been so deferred.

(e) Fixed assets

Fixed assets are recorded at cost. Grants received under government capital assistance programs are deducted from the cost of fixed assets. Depreciation is computed on the net amount. On retirement or disposal of fixed assets, the cost thereof and related accumulated depreciation are removed from the accounts and the resulting gain or loss is included in earnings.

(f) Depreciation

Depreciation of fixed assets is provided on the declining balance basis, using the following annual rates

Land improvements	2 to 4%
Roads	Usefull life
Buildings	5%
Machinery and equipment	10%
Automotive equipment	15 to 20%

2. Stocks

(en milliers)

	1979
Billés	\$13,404
Bois d'œuvre	6,809
Bois de placage et contre-plaqué	480
Pièces de rechanges et fournitures	3,980
Copeaux	877
	<u>\$25,550</u>

2. Inventories

(in thousands)

	1978
Logs	\$ 6,509
Lumber	5,464
Veneer and plywood	526
Spare parts and supplies	3,323
Wood chips	472
	<u>\$16,294</u>

3. Subventions gouvernementales

Conformément aux dispositions de la Loi sur les subventions au développement régional, les subventions sont recevables au cours des exercices suivants : 1980 — \$1,740,000, 1981 — \$402,000, 1982 — \$216,000, 1984 — \$219,000.

3. Government grants

Under the provisions of the Regional Development Incentives Act, the Company has grants receivable as follows : 1980 — \$1,740,000, 1981 — \$402,000, 1982 — \$216,000, 1984 — \$219,000.

4. Immobilisations

(en milliers)

	1979		1978	
	Coût	Amortis- sement accumulé	Net	Net
	Cost	Accumu- lated depreciation	Net	Net
Terrain, améliorations et chemins	\$ 5,048	\$ 392	\$ 4,656	\$ 3,046
Bâtisses	12,677	3,599	9,078	8,291
Machinerie et équipement	32,241	11,547	20,694	19,022
Équipement motorisé	6,293	2,780	3,513	2,977
Constructions en cours	6,135		6,135	
	<u>62,394</u>	<u>18,318</u>	<u>44,076</u>	<u>33,336</u>
Moins subventions gouvernementales	<u>3,525</u>	<u>360</u>	<u>3,165</u>	<u>1,760</u>
	<u>\$58,869</u>	<u>\$17,958</u>	<u>\$40,911</u>	<u>\$31,576</u>

4. Fixed assets

(in thousands)

Land, improvements and
roads
Buildings
Machinery and
equipment
Automotive equipment
Construction in progress

Less government
grants

5. Autres éléments de l'actif
(en milliers)

	1979
Dépôt sur achat d'équipement	\$ 879
Frais de change reportés, moins amortissement	98
Frais de financement et de constitution reportés, moins amortissement	248
Excédent du coût des actions d'une filiale consolidée sur les actifs corporels nets à la date d'acquisition	424
	<u>\$1,649</u>

5. Other assets
(in thousands)

	1978
Deposit on purchase of equipment	\$ 145
Deferred foreign exchange, less amortization	216
Deferred financing and organization expenses, less amortization	280
Excess of cost of shares of consolidated subsidiary over net tangible assets at date of acquisition	424
	<u>\$1,065</u>

6. Dette bancaire

Toutes les filiales détiennent auprès de banques des marges de crédit qui sont garanties par les comptes à recevoir et les stocks ainsi que par la compagnie mère.

6. Bank indebtedness

All subsidiaries have lines of credit with banks which are secured by the assignment of accounts receivable and inventories and guaranteed by the parent company.

7. Dette à long terme
(en milliers)

	1979
(a) Débentures	
Série «AA»	\$ 6,440
Série «BB»	5,819
(b) Emprunts bancaires	2,933
(c) Dû au Ministère de l'Énergie et des Ressources	302
	<u>15,494</u>
Moins portion à court terme	<u>1,317</u>
	<u>\$14,177</u>

(a) Débentures
Série «AA»
10%, au montant de \$6,440,000, garanties par nantissement de titres, remboursables en versements annuels de \$640,000 le 17 décembre de chacune des années 1980 à 1988 inclusivement et de \$680,000 en 1989.

7. Long term debt
(in thousands)

	1978
(a) Debenture debt	
Series "AA"	\$ 7,080
Series "BB"	5,923
(b) Bank loans	3,100
(c) Due to Ministère de l'Énergie et des Ressources	582
	<u>16,685</u>
Less current maturity	<u>1,086</u>
	<u>\$15,599</u>

(a) Debenture debt
Series "AA"
10% Collateral Trust Debentures of \$6,440,000 are repayable in annual instalments of \$640,000 on December 17th, in each of the years 1980 to 1988 inclusive and of \$680,000 in 1989.

Série «BB»

10 $\frac{5}{8}$ %, au montant de \$5,000,000 U.S., garanties par nantissement de titres, remboursables en versements annuels de \$250,000 U.S. le 1^{er} décembre de chacune des années 1981 à 1983 inclusivement et de \$425,000 U.S. de 1984 à 1993 inclusivement.

Ces débentures sont garanties par le nantissement auprès du fiduciaire de toutes les actions du capital-actions de certaines filiales et des débentures garanties par nantissement de titres de certaines filiales que détient la compagnie et qui sont garanties par une première hypothèque sur les immobilisations et une charge flottante sur tous les autres biens de ces filiales.

En vertu de l'acte de fiducie et de l'acte de fiducie supplémentaire autorisant l'émission des débentures, la compagnie est autorisée à émettre sous certaines conditions, des débentures supplémentaires et à racheter des débentures. Ces actes prévoient entre autres des engagements touchant a) des versements conditionnels quant au paiement de dividendes, b) le pourcentage des emprunts bancaires par rapport aux comptes à recevoir et aux stocks, c) la location de propriétés et d'équipement et d) l'obligation de maintenir un minimum de fonds de roulement consolidé.

(b) Emprunts bancaires

Les emprunts bancaires d'une filiale portent intérêt au taux préférentiel plus 0.75% et sont remboursables en versements mensuels consécutifs comme suit:

2 versements mensuels de \$16,666

48 versements mensuels de \$34,166

72 versements mensuels de \$17,500.

Ces emprunts bancaires sont garantis par l'émission de débentures, garanties par nantissement de titres, de la filiale et de ses compagnies affiliées. Les débentures de la filiale, garanties par nantissement de titres, sont garanties par une première hypothèque sur toutes les immobilisations et une charge flottante sur tout le reste de l'actif de la filiale, et les actions de la filiale sont nanties auprès de la banque.

Série "BB"

10 $\frac{5}{8}$ % Collateral Trust Debentures of \$5,000,000 U.S. are repayable in annual instalments of \$250,000 U.S. on December 1st in each of the year 1981 to 1983 inclusive, and of \$425,000 U.S. from 1984 to 1993 inclusive.

These debentures are secured by the pledge with the trustee of all shares owned by the Company in the capital stock of certain subsidiaries and of collateral debentures of certain subsidiaries held by the Company secured by a first mortgage on fixed assets and a floating charge on all other assets of these subsidiaries.

The Trust Deed and Supplemental Trust Deed, authorizing the issue of the debentures, provide under certain conditions for the issue of additional debentures and redemption of debentures and contain covenants covering a) restricted payments relating to dividends, b) the percentage of bank loans to accounts receivable and inventories, c) the rental of property and equipment, d) a requirement to maintain a certain minimum level of consolidated working capital.

(b) Bank loans

Bank loans to a subsidiary bear interest at prime rate plus 0.75% and are repayable by consecutive monthly payments as follow:

2 monthly instalments of \$16,666

48 monthly instalments of \$34,166

72 monthly instalments of \$17,500.

These bank loans are guaranteed by the issue of collateral debentures of the subsidiary and of its affiliated companies. The collateral debentures of the subsidiary are secured by a first mortgage on all fixed assets and a floating charge on all other assets of the subsidiary and the subsidiary's shares are pledged with the bank.

(c) Dû au Ministère de l'Énergie et des Ressources.

Une filiale a assumé une dette envers le Ministère de l'Énergie et des Ressources à l'acquisition de certains actifs. Le solde dû, \$302,000, porte intérêt à 0.9% par mois et est remboursable en 1980.

Le capital à verser sur l'ensemble de la dette à long terme au cours de chacun des cinq prochains exercices est comme suit:

1980 — \$1,317,000; 1981 — \$1,300,000;
1982 — \$1,300,000; 1983 — \$1,300,000;
1984 — \$1,308,000.

(c) Due to Ministère de l'Énergie et des Ressources.

A subsidiary, upon acquiring certain assets, has assumed a debt payable to the Ministère de l'Énergie et des Ressources. The balance due of \$302,000, bears interest at 0.9% per month and is repayable in 1980.

Principal due on long term debt within each of the next five years is as follows:

1980 — \$1,317,000; 1981 — \$1,300,000;
1982 — \$1,300,000; 1983 — \$1,300,000;
1984 — \$1,308,000.

8. Participation minoritaire

Une filiale a en circulation 132,855 (1978 — 142,855) actions privilégiées rachetables, sans valeur nominale, sans droit de vote, à dividendes cumulatifs provenant de son capital autorisé de 200,000 actions privilégiées. Cette filiale s'est engagée à les racheter comme suit, le 31 mars de chaque exercice:

\$100,000 de 1980 à 1982 inclusivement
\$125,000 de 1983 à 1990 inclusivement
\$ 29,000 en 1991.

8. Minority Interest

A subsidiary has outstanding 132,855 (1978 — 142,855) cumulative redeemable non-voting preferred shares without nominal or par value from its authorized capital of 200,000 preferred shares. The subsidiary has undertaken to redeem these shares on March 31st, of each of the following years:

\$100,00 from 1980 to 1982 inclusive
\$125,000 from 1983 to 1990 inclusive
\$ 29,000 in 1991.

9. Capital-actions

(en milliers)

	1979
Actions privilégiées rachetables, à taux flottant cumulatif, de la valeur au pair de \$20 chacune. Autorisées et émises, 350,000 actions	\$7,000
Actions privilégiées rachetables, 6½% cumulatif, Série B, de la valeur au pair de \$10 chacune. Rachetées au pair durant l'année	
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair. Autorisées 6,000,000 d'actions; émises 4,446,000 actions	2,434
	<u>\$9,434</u>

9. Capital Stock

(in thousands)

	1978
Floating rate cumulative redeemable preferred shares of \$20 par value. Authorized and issued, 350,000 shares	
6½% cumulative redeemable preferred shares, Series B, of \$10 par value. Redeemed during the year at par	\$ 250
Common shares without nominal or par value. Authorized 6,000,000 shares; issued 4,446,000 shares	2,434
	<u>\$2,684</u>

Par lettres patentes supplémentaires datées du 2 novembre 1979 le capital-actions autorisé de la compagnie a été modifié comme suit :

- i) par l'annulation de 50,000 actions privilégiées rachetables, 6½ % cumulatif, Série B, de la valeur au pair de \$10 chacune;
- ii) par la création de 350,000 actions privilégiées rachetables, à taux flottant cumulatif, de la valeur au pair de \$20 chacune.

Les 350,000 actions privilégiées, à taux flottant cumulatif, ont été émises à leur valeur au pair, soit pour \$7,000,000. Le taux de dividende est la moitié du taux préférentiel d'une banque à charte plus un et une demie pour cent, payable trimestriellement. La compagnie s'est engagée à racheter ces actions à la valeur au pair plus les dividendes accumulés le ou avant le dernier jour de décembre de chacune des années ci-après :
17,500 actions de 1980 à 1989
35,000 actions de 1990 à 1994

La compagnie a le droit de racheter la totalité ou une partie de ces actions privilégiées après le 31 décembre 1981 et, au cours des années 1990 à 1993 inclusivement, doit offrir de racheter toutes ces actions émises.

10. Surplus d'apport

Le surplus d'apport résulte de subventions gouvernementales, net des impôts sur le revenu reportés, qui furent comptabilisées au cours des années antérieures. L'augmentation de l'année est le résultat d'un redressement des années antérieures.

11. Engagements contractuels

Une filiale s'est engagée, conjointement avec une autre compagnie, à acheter d'une société de fiducie des concessions forestières pour une somme totale de \$750,000 dont \$471,000 sera assumée par la filiale. Cet engagement est assujéti à certaines conditions. La filiale s'est engagée à émettre 47,145 actions privilégiées sans valeur nominale, sans droit de vote, à dividende cumulatif et rachetables pour une somme de \$471,000. Ces actions seraient rachetables à raison de \$96,000 le 31 mars 1991 et de \$375,000 le 31 mars 1992.

Des engagements de nature capitale, reliés aux programmes d'expansion se chiffrent à environ \$3,522,000 au 31 décembre 1979.

By supplementary letters patent dated November 2, 1979 the authorized capital stock was modified as follows:

- i) the cancellation of the 50,000 6½ % cumulative redeemable preferred shares, Series B, of \$10 par value
- ii) the creation of 350,000 floating rate cumulative redeemable preferred shares of \$20 par value.

The 350,000 floating rate cumulative redeemable preferred shares were issued at par for \$7,000,000. The dividend rate is one half of a chartered bank's prime rate plus one and one half per cent, payable quarterly. The Company is obliged to redeem these shares at par value plus accrued dividends on or before the last day of December of each of the following years:
17,500 shares from 1980 to 1989
35,000 shares from 1990 to 1994

The Company has the right to redeem all or part of these shares after December 31, 1981 and, in each of the years 1990 to 1993 inclusive, must offer to redeem all such issued shares.

10. Contributed surplus

Contributed surplus represents government grants, net of deferred income taxes, which were recorded in prior years. The increase for the current year is the result of a prior year adjustment.

11. Commitments

A subsidiary, jointly with another company, has agreed to purchase from a trust company, timber limits for a total consideration of \$750,000, of which \$471,000 will be assumed by the subsidiary. This commitment is subject to certain conditions. The subsidiary has undertaken to issue 47,145 non-voting, cumulative, redeemable preferred shares without par value for a consideration of \$471,000. These shares would be redeemable in the amount of \$96,000 on March 31, 1991 and \$375,000 on March 31, 1992.

Capital commitments in connection with the completion of the expansion programs amount to approximately \$3,522,000 at December 31, 1979.

12. Question juridique

Le 29 avril 1977, une filiale a acheté certains actifs de deux compagnies en faillite d'une société de fiducie, qui faisait fonction de fiduciaire auprès d'un créancier garanti. Le syndic de faillite des créanciers ordinaires de ces deux compagnies a intenté des procédures légales en Cour Supérieure (Division Faillite) pour contester le droit de la société de fiducie aux actifs vendus et a de plus demandé l'annulation des ventes. De l'avis de la Direction, l'issue de ces procédures légales n'aura pas d'incidence néfaste pour la compagnie étant donné que, au moment de la transaction, les titres de propriété des actifs étaient garantis par le vendeur et le créancier garanti, une banque à charte canadienne.

12. Legal matter

On April 29, 1977, a subsidiary purchased certain of the assets of two bankrupt companies from a trust company acting as trustee for a secured creditor. The trustee in bankruptcy for the ordinary creditors of these two companies has instituted legal proceedings in Superior Court (Bankruptcy Division) contesting the title of the trust company to the said assets and has requested cancellation of the sales thereof. In the opinion of management, the outcome of such legal proceedings will have no adverse effect on the Company, since at the time of the transaction, clear title to said assets was guaranteed by the vendor and the secured creditor, a Canadian chartered bank.

13. Convention d'entreprise conjointe

La compagnie et Donohue Inc., une compagnie de produits forestiers, ont signé le 7 septembre 1979 une convention d'entreprise en co-participation et formé une nouvelle société sous le nom de Donohue Normick Inc., ayant pour but de construire, au coût estimatif de \$190,000,000 et d'exploiter, à titre de propriétaire, une usine de papier journal et services accessoires à Amos, Québec.

La réalisation de ce projet est assujettie au résultat favorable de diverses études et à l'accomplissement d'autres conditions.

13. Joint Venture Agreement

The Company and Donohue Inc., a forest products company, have signed, on September 7, 1979, a Joint Venture Agreement and formed a new company under the name of Donohue Normick Inc., to construct, at an estimated cost of \$190,000,000, and to own and operate a newsprint mill and related facilities at Amos, Québec.

The realization of this project is contingent upon favourable results of various studies and the fulfillment of other conditions.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Normick Perron Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Normick Perron Inc. au 31 décembre 1979 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec
Le 1er février 1980



Comptables agréés

Auditors' Reports

To the Shareholders of Normick Perron Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Normick Perron Inc. as at December 31, 1979 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Company as at December 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montréal, Québec
February 1, 1980



Chartered Accountants

Données trimestrielles

(en milliers, sauf par action ordinaire)
(non vérifié)

Quarterly Data

(in thousands, except per common share)
(unaudited)

1979

	1er Trimestre 1st Quarter	2e Trimestre 2nd Quarter	3e Trimestre 3rd Quarter	4e Trimestre 4th Quarter
Ventes nettes	\$ 25,921	\$ 27,683	\$ 22,879	\$ 26,154
Coûts et dépenses				
Coût des ventes	19,485	20,679	16,676	19,917
Administration et vente	946	1,395	1,078	1,299
Amortissement	726	731	817	826
Intérêts sur la dette à long terme	431	490	401	459
Autres intérêts (revenu)	(39)	(128)	(21)	(3)
	<u>21,549</u>	<u>23,167</u>	<u>18,951</u>	<u>22,498</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	4,372	4,516	3,928	3,656
Impôts sur le revenu				
Courants (recouvrables)	1,705	1,797	1,024	(194)
Reportés	78	13	354	1,576
	<u>1,783</u>	<u>1,810</u>	<u>1,378</u>	<u>1,382</u>
Bénéfice net	<u>\$ 2,589</u>	<u>\$ 2,706</u>	<u>\$ 2,550</u>	<u>\$ 2,274</u>
Par action ordinaire				
Bénéfice	0.57	0.60	0.56	0.50
Dividendes	0.15	0.15	0.15	0.15
Cours des actions*				
Haut	7.50	10.50	9.50	7.50
Bas	6.75	9.25	8.75	6.50
Actions transigées**	146,104	119,345	50,537	113,034

1978

	1er Trimestre 1st Quarter	2e Trimestre 2nd Quarter	3e Trimestre 3rd Quarter	4e Trimestre 4th Quarter
Ventes nettes	\$ 20,758	\$ 24,352	\$ 23,215	\$ 19,719
Coûts et dépenses				
Coût des ventes	17,148	18,102	17,205	13,962
Administration et vente	668	999	864	1,112
Amortissement	647	670	627	677
Intérêts sur la dette à long terme	260	270	275	417
Autres intérêts (revenu)	185	117	71	(155)
	<u>18,908</u>	<u>20,158</u>	<u>19,042</u>	<u>16,013</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	1,850	4,194	4,173	3,706
Impôts sur le revenu				
Courants	281	1,707	640	415
Reportés (diminution)	464	(22)	1,044	935
	<u>745</u>	<u>1,685</u>	<u>1,684</u>	<u>1,350</u>
Bénéfice net	<u>\$ 1,105</u>	<u>\$ 2,509</u>	<u>\$ 2,489</u>	<u>\$ 2,356</u>
Par action ordinaire				
Bénéfice	0.24	0.56	0.55	0.53
Dividendes	0.05	0.07	0.10	0.15
Cours des actions*				
Haut	3.40	4.50	6.00	6.50
Bas	3.20	3.35	4.25	4.85
Actions transigées**	19,400	74,675	171,496	151,968

*Bourse de Toronto

**Bourses de Montréal et Toronto

1979

	1er Trimestre 1st Quarter	2e Trimestre 2nd Quarter	3e Trimestre 3rd Quarter	4e Trimestre 4th Quarter
Ventes nettes	\$ 25,921	\$ 27,683	\$ 22,879	\$ 26,154
Coûts et dépenses				
Coût des ventes	19,485	20,679	16,676	19,917
Administration et vente	946	1,395	1,078	1,299
Amortissement	726	731	817	826
Intérêts sur la dette à long terme	431	490	401	459
Autres intérêts (revenu)	(39)	(128)	(21)	(3)
	<u>21,549</u>	<u>23,167</u>	<u>18,951</u>	<u>22,498</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	4,372	4,516	3,928	3,656
Impôts sur le revenu				
Courants (recouvrables)	1,705	1,797	1,024	(194)
Reportés	78	13	354	1,576
	<u>1,783</u>	<u>1,810</u>	<u>1,378</u>	<u>1,382</u>
Bénéfice net	<u>\$ 2,589</u>	<u>\$ 2,706</u>	<u>\$ 2,550</u>	<u>\$ 2,274</u>
Par action ordinaire				
Bénéfice	0.57	0.60	0.56	0.50
Dividendes	0.15	0.15	0.15	0.15
Cours des actions*				
Haut	7.50	10.50	9.50	7.50
Bas	6.75	9.25	8.75	6.50
Actions transigées**	146,104	119,345	50,537	113,034

1978

	1er Trimestre 1st Quarter	2e Trimestre 2nd Quarter	3e Trimestre 3rd Quarter	4e Trimestre 4th Quarter
Ventes nettes	\$ 20,758	\$ 24,352	\$ 23,215	\$ 19,719
Coûts et dépenses				
Coût des ventes	17,148	18,102	17,205	13,962
Administrative and selling	668	999	864	1,112
Depreciation	647	670	627	677
Interest on long term debt	260	270	275	417
Other interest (income)	185	117	71	(155)
	<u>18,908</u>	<u>20,158</u>	<u>19,042</u>	<u>16,013</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	1,850	4,194	4,173	3,706
Income taxes				
Current	281	1,707	640	415
Deferred (reduction)	464	(22)	1,044	935
	<u>745</u>	<u>1,685</u>	<u>1,684</u>	<u>1,350</u>
Bénéfice net	<u>\$ 1,105</u>	<u>\$ 2,509</u>	<u>\$ 2,489</u>	<u>\$ 2,356</u>
Per common share				
Earnings	0.24	0.56	0.55	0.53
Dividends	0.05	0.07	0.10	0.15
Stock price*				
High	3.40	4.50	6.00	6.50
Low	3.20	3.35	4.25	4.85
Shares traded**	19,400	74,675	171,496	151,968

*Toronto Stock Exchange

**Montréal and Toronto Stock Exchanges

Retrospective de dix ans

	1979	1978	1977	1976	1975
Ventes et bénéfice (\$000)					
Ventes nettes — bois d'oeuvre	69,316	57,688	46,932	20,191	20,331
— contre-plaqué	12,927	12,772	10,216	10,337	8,604
— copeaux	20,394	17,584	19,445	11,757	9,185
	<u>102,637</u>	<u>88,044</u>	<u>76,593</u>	<u>42,285</u>	<u>38,120</u>
Coût des ventes	76,757	66,418	64,271	36,686	31,752
Dépenses d'administration et de vente	4,718	3,643	2,700	2,045	1,920
Amortissement	3,100	2,621	2,525	2,117	1,462
Dépense d'intérêt	1,590	1,440	1,871	1,662	688
Impôts sur le revenu (recouvrables)	6,353	5,463	2,071	(89)	1,081
	<u>92,518</u>	<u>79,585</u>	<u>73,438</u>	<u>42,421</u>	<u>36,903</u>
Bénéfice net	<u>10,119</u>	<u>8,459</u>	<u>3,155</u>	<u>(136)</u>	<u>1,217</u>
Par action ordinaire					
Bénéfice net	\$2.24	\$1.88	\$0.69	\$(0.04)	\$0.27
Dividendes	0.60	0.37	0.25		
Avoir des actionnaires	6.75	5.10	3.63	3.20	3.33
Situation financière (\$000)					
Actif à court terme	38,265	26,492	24,437	18,679	15,621
Passif à court terme	<u>18,677</u>	<u>11,183</u>	<u>18,828</u>	<u>13,211</u>	<u>9,727</u>
Fonds de roulement	19,588	15,309	5,609	5,468	5,894
Immobilisations	58,869	46,652	41,462	34,344	31,679
Amortissement accumulé	(17,958)	(15,076)	(12,539)	(10,225)	(8,396)
Autres éléments de l'actif	<u>2,486</u>	<u>1,532</u>	<u>1,314</u>	<u>1,013</u>	<u>1,203</u>
	<u>62,985</u>	<u>48,417</u>	<u>35,846</u>	<u>30,600</u>	<u>30,380</u>
Dette à long terme	14,177	15,599	11,822	11,009	10,293
Impôts sur le revenu reportés	10,484	8,462	6,053	5,000	5,297
Participation minoritaire	1,329	1,429	1,529		
Capital-actions privilégié	7,000	250	300	350	400
Capital-actions ordinaire	2,434	2,434	2,434	2,434	2,434
Surplus d'apport	2,636	2,606	2,606	2,625	2,612
Bénéfices non répartis	<u>24,925</u>	<u>17,637</u>	<u>11,102</u>	<u>9,182</u>	<u>9,344</u>
	<u>62,985</u>	<u>48,417</u>	<u>35,846</u>	<u>30,600</u>	<u>30,380</u>
Statistiques de production et autres					
Bois d'oeuvre (Milliers p.m.p.)	341,600	312,100	325,100	165,000	181,600
Contre-plaqué (Milliers pi ² -base 1/4")	94,800	102,100	94,100	97,700	87,800
Copeaux (Tonnes courtes anhydres)	471,000	420,000	452,000	264,000	286,000
Ratio du fonds de roulement	2.05	2.37	1.30	1.41	1.60
Ratio de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires	0.38	0.68	0.72	0.75	0.70
Bénéfice net en pourcentage des ventes nettes	9.9	9.6	4.1		3.2

* Exercice terminé le 31 décembre

** Exercice terminé le 31 mai

**1975	**1974	**1973	**1972	**1971	
16,641	21,793	16,794	6,699	3,909	Sales and Earnings (\$000)
8,196	8,267	8,376	5,884	5,550	Net sales — lumber
10,421	6,440	3,089	1,950	1,396	— plywood
					— chips
<u>35,258</u>	<u>36,500</u>	<u>28,259</u>	<u>14,533</u>	<u>10,855</u>	
30,428	26,124	17,907	11,044	8,909	Cost of sales
					Administrative and selling
1,672	1,482	1,088	588	1,136	expenses
1,478	1,197	726	577	429	Depreciation
708	322	225	324	331	Interest expense
481	3,444	3,835	999	(28)	Income taxes (recoverable)
<u>34,767</u>	<u>32,569</u>	<u>23,781</u>	<u>13,532</u>	<u>10,777</u>	
<u>491</u>	<u>3,931</u>	<u>4,478</u>	<u>1,001</u>	<u>78</u>	Net earnings

\$0.11	\$0.88	\$1.01	\$0.23	\$0.02	Per Common Share
0.05	0.15	0.08			Net earnings
3.07	2.89	2.31	1.18	0.93	Dividends
					Shareholders' equity

13,855	11,195	11,135	4,319	2,970	Financial Position (\$000)
<u>6,841</u>	<u>8,838</u>	<u>8,748</u>	<u>1,954</u>	<u>1,812</u>	Current assets
7,014	2,357	2,387	2,365	1,158	Current liabilities
28,068	22,885	17,071	9,383	8,769	Working capital
(7,618)	(6,416)	(5,318)	(2,834)	(2,302)	Fixed assets
1,167	910	1,100	685	782	Accumulated depreciation
<u>28,631</u>	<u>19,736</u>	<u>15,240</u>	<u>9,599</u>	<u>8,407</u>	Other assets
9,744	2,660	3,089	2,970	3,184	
4,841	3,791	2,437	1,460	1,075	Long term debt
					Deferred income taxes
400	450	600	500	500	Minority interest
2,434	2,434	2,334	1,934	1,934	Capital stock — preferred
2,311	1,739	1,258	1,170	1,117	Capital stock — common
8,901	8,662	5,522	1,565	597	Contributed surplus
<u>28,631</u>	<u>19,736</u>	<u>15,240</u>	<u>9,599</u>	<u>8,407</u>	Retained earnings

158,700	172,200	120,300	72,300	57,000	Production and Other Statistics
89,100	97,000	99,200	87,000	99,000	Lumber (Thousands f.b.m.)
258,000	243,000	150,000	94,000	66,000	Plywood (Thousands s.q. ft. - 1/4" basis)
2.03	1.27	1.27	2.21	1.64	Chips (Short bone dry tons)
					Working capital ratio
0.69	0.20	0.32	0.57	0.77	Long term debt to equity
					ratio
1.4	10.8	15.8	6.9	1.0	Net earnings percentage to
					net sales

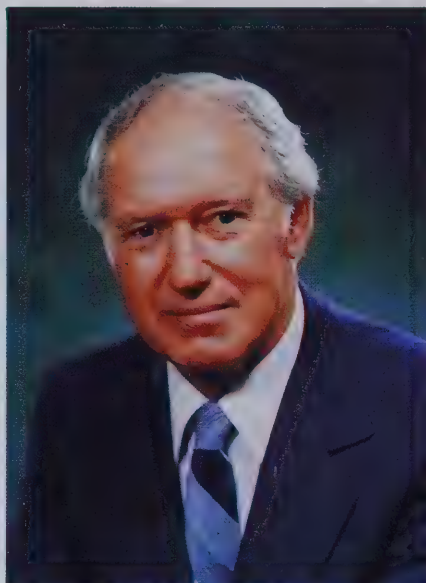
* Year ended December 31.

** Year ended May 31.



Michel Perron

Président du conseil
et chef de la direction
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer



Normand Perron

Vice-président du conseil
et trésorier
Vice-Chairman of the Board
and Treasurer

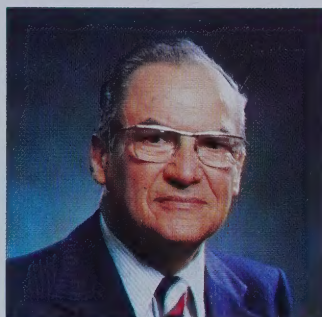


Jean Perron

Président
et chef de l'opération
President
and Chief Operating Officer



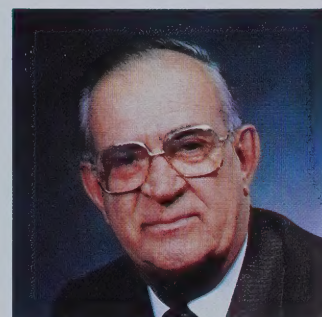
Albert Boisvert
Grossiste général
General Wholesaler



J.E. Brookes
Conseiller en économie
Economic Adviser



Jean A. Desjardins
Avocat, associé de Desjardins,
Ducharme, Desjardins & Bourque
Partner, Messrs. Desjardins,
Ducharme, Desjardins & Bourque,
Barristers and Solicitors



Fernand Doyon
Président du conseil, Corporation
de Gestion LaVérendrye
Chairman of the Board,
LaVerendrye Management
Corporation



Marc Lavigne
Vice-président, affaires
corporatives et secrétaire
Vice-President, Corporate Affairs
and Secretary



Norman Biron
Vice-président, ingénierie
Vice-President, Engineering



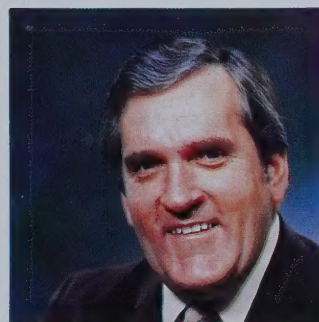
Fred R. Burrows
Vice-président,
opération forestière
Vice-President, Woodlands



Raymond Carrier
Vice-président, finances
Vice-President, Finance



Jean Mercier
Vice-président, administration
Vice-President, Administration



Jules Parent
Vice-président, marketing
Vice-President, Marketing



Raymond Thibault
Vice-président,
opération des usines
Vice-President, Manufacturing

Conseil d'administration Board of Directors

* **Michel Perron**

Président du conseil et chef de la direction
Chairman of the Board and Chief Executive Officer

* **Jean Perron**

Président et chef de l'opération
President and Chief Operating Officer

* **Marc Lavigne**

Vice-président, affaires corporatives et secrétaire
Vice-President, Corporate Affairs and Secretary

Fernand Doyon

Président du conseil, Corporation de Gestion LaVérendrye
Chairman of the Board, LaVerendrye Management Corporation

* **Normand Perron**

Vice-président du conseil et trésorier
Vice-Chairman of the Board and Treasurer

* **J.E. Brookes**

Conseiller en économie
Economic Adviser

Jean A. Desjardins

Avocat, associé de Desjardins, Ducharme, Desjardins & Bourque
Partner, Messrs. Desjardins, Ducharme, Desjardins & Bourque, Barristers and Solicitors

Albert Boisvert

Grossiste général
General Wholesaler

Direction Officers

Michel Perron

Président du conseil et chef de la direction
Chairman of the Board and Chief Executive Officer

Jean Perron

Président et chef de l'opération
President and Chief Operating Officer

Normand Biron

Vice-président, ingénierie
Vice-President, Engineering

Raymond Carrier

Vice-président, finances
Vice-President, Finance

Jules Parent

Vice-président, marketing
Vice-President, Marketing

Normand Perron

Vice-président du conseil et trésorier
Vice-Chairman of the Board and Treasurer

Marc Lavigne

Vice-président, affaires corporatives et secrétaire
Vice-President, Corporate Affairs and Secretary

Fred R. Burrows

Vice-président, opération forestière
Vice-President, Woodlands

Jean Mercier

Vice-président, administration
Vice-President, Administration

Raymond Thibault

Vice-président, opération des usines
Vice-President, Manufacturing

* Membre du comité exécutif

* Member of Executive committee

Siège Social

200, 9e Avenue est
La Sarre, Qué. J9Z 2X6

Filiales

Cochrane Enterprises Limited

Cochrane, Ontario

J.H. Normick Inc.

La Sarre, Québec
Cochrane, Ontario
Kirkland Lake, Ontario

Norbois Inc.

La Sarre, Québec

Camille Richard Inc.

Beattyville, Québec

Scierie Senneterre Inc.

Senneterre, Québec

J.E. Therrien Inc.

Amos, Québec.

Vérificateurs

Thorne Riddell & Cie.

Banquiers

La Banque Royale du Canada
Banque Nationale du Canada
La Banque Mercantile du Canada
Banque de Commerce Canadienne Impériale

Fiduciaires

La Compagnie Trust Royal
La Compagnie de Fiducie Canada Permanent

Agent de transfert et registraire

Trust Général du Canada

Bourses

Bourses de Montréal et Toronto

Assemblée annuelle des actionnaires

L'assemblée annuelle des actionnaires sera tenue à 16 00 heures, le mercredi 16 avril 1980 à l'Hôtel Ritz-Carlton, 1228, rue Sherbrooke ouest, Montréal, Québec.

Head Office

200 East, 9th Avenue
La Sarre, Qué. J9Z 2X6

Subsidiaries

Cochrane Enterprises Limited

Cochrane, Ontario

J.H. Normick Inc.

La Sarre, Québec
Cochrane, Ontario
Kirkland Lake, Ontario

Norbois Inc.

La Sarre, Québec

Camille Richard Inc.

Beattyville, Québec

Scierie Senneterre Inc.

Senneterre, Québec

J.E. Therrien Inc.

Amos, Québec

Auditors

Thorne Riddell & Co.

Bankers

The Royal Bank of Canada
National Bank of Canada
The Mercantile Bank of Canada
Canadian Imperial Bank of Commerce

Trustees

The Royal Trust Company
The Canada Permanent Trust Company

Transfer Agent and Registrar

General Trust of Canada

Stock Listings

Montreal and Toronto Stock Exchanges

Annual Meeting of Shareholders

The annual meeting of shareholders will be held at 4:00 P.M. on Wednesday, April 16, 1980 at the Ritz-Carlton Hotel, 1228 West Sherbrooke Street, Montréal, Québec.



NORMICK PERRON INC.

C.P./P.O. BOX 2500, LA SARRE, QUÉ. J9Z 2X6